


**油脂悉数回调，菜油相对坚挺**

关注度：★★★


**市场信息**
**期货量价一览**

内盘	收盘价 元	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
豆油主力	5390.00	-1.96%	50.15 (7.11)	78.99 (0.14)
棕油主力	4378.00	-2.19%	63.99 (30.03)	58.71 (-2.01)
菜油主力	7041.00	-0.48%	24.59 (-0.05)	27.05 (-0.21)
外盘	收盘价	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
美豆油 主力	27.90 美元/磅	0.43%	6.46 (-0.10)	21.96 (-0.68)
马棕油 主力	2026.00 林吉特/吨	-2.08%	1.63 (0.80)	7.00 (-0.39)

**现货价格及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	5,300.00(-70.00)	5,380.00(-60.00)	5,260.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	4,340.00(-100.00)	4,380.00(-30.00)	4,360.00(-40.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	7,320.00(-40.00)	7,480.00(-20.00)	7,300.00(-30.00)

**基差及涨跌情况**

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	-90.00 (22.00)	-10.00 (32.00)	-130.00 (42.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕榈油	-38.00 (-8.00)	2.00 (62.00)	-18.00 (52.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	279.00 (-18.00)	439.00 (2.00)	259.00 (-8.00)

**期货市场套利**

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
9-1	-162.00 (-4.00)	-168.00 (-16.00)	69.00 (12.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1012.00 (0.00)	2663.00 (70.00)	1651.00 (70.00)

报告日期 2019-06-04

**主力合约走势**

**基差走势**

**研究所**

史玥明

电话: 010-84183099

邮件: shiyueming@guodu. cc

从业资格号: F3048367

## 📌 要闻分析

船运调查机构 SGS 周五发布数据显示,马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油产品出口量环比增加 6.5%,至 168.81 万吨,高于 4 月 1-31 日棕榈油产品出口量为 158.47 万吨。不过鉴于当下马来库存依旧偏高,且后续产量压力较大,出口带来的利多并未表现在盘面上。

美国能源信息署(EIA)周五在报告中称,美国 3 月生物柴油产量增加至 1.41 亿加仑,2 月产量为 1.31 亿加仑。豆油仍是生物柴油最大原料,3 月使用量为 6.17 亿磅,约占总量的 57%。2 月用于生产生物柴油的豆油量为 5.60 亿磅。若美国通过生物柴油途径消化多余豆油库存,美豆油长期涨势或可期。

根据美国农业部发布的报告,美国 4 月大豆压榨量为 514.7 万短吨(1.716 亿蒲式耳),高于美八家分析机构的调查均值 510.1 万短吨,但低于 3 月的压榨量 1.794 亿蒲式耳,与 2018 年 4 月的 1.716 亿蒲式耳持平,报告整体呈现中性。USDA 在每周作物生长报告中称,截至 6 月 2 日当周,美国大豆种植率为 39%,低于市场预估均值 42%,但高于此前一周的 29%。和往年相比,去年同期是 86%,五年均值是 79%。报告利多美豆及豆粕期价,但对美豆油提振较为有限。

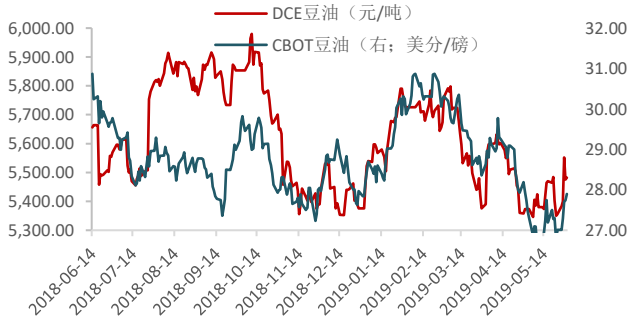
## 📌 操作建议

单边方面,上月末油脂悉数回调,本月初或在 6 月 1 日对美加征关税的成本提振下小幅反弹,短线操作可介入。月中根据 USDA 及 MPOB 供需报告判断,若库存有所下降或增加出口渠道,多头可继续追完此消息带来的涨幅,反之要及时止盈,因为二季度整体期价是下跌趋势,上涨后必将迎来回调,可能回吐本月全部涨幅。

套利方面,产业利润套利方面,粕类在月末回调可能继续上涨,油粕比可继续试空。跨品种方面,豆棕价差已超 1000 一线,压力位看到 1100,若前期未做多两者价差不建议此时入多。菜豆、菜棕价差扩大可继续持有。跨期方面,棕油 91 反套已接近止盈位,可待其回调后再入场。豆油 91 反套继续持有。

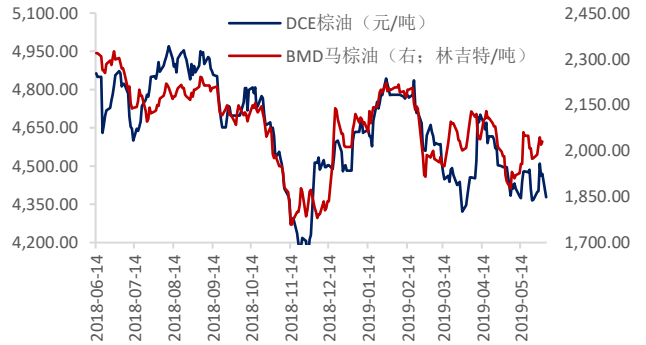
相关图表

图 1 豆油内外盘主力合约走势



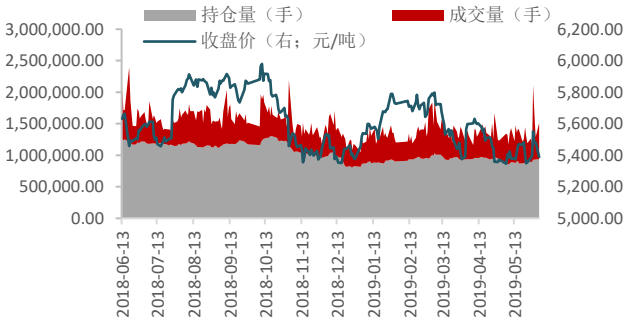
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 棕榈油内外盘主力合约走势



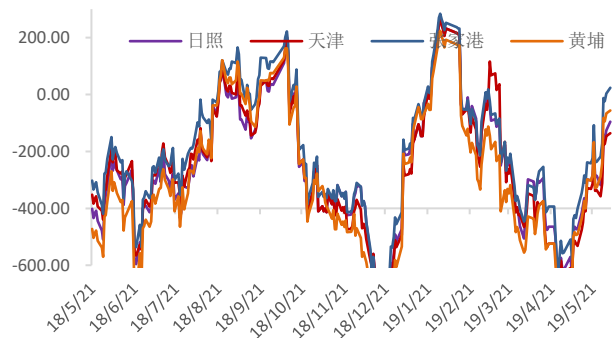
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 豆油量价分析



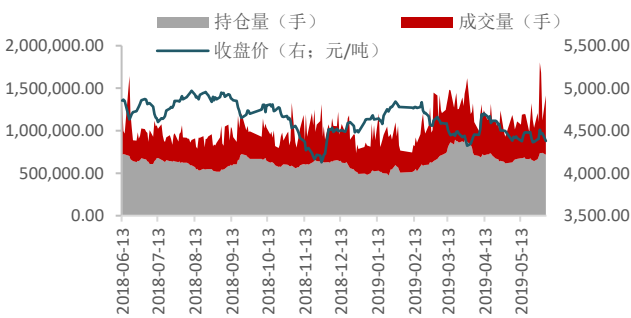
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 豆油基差



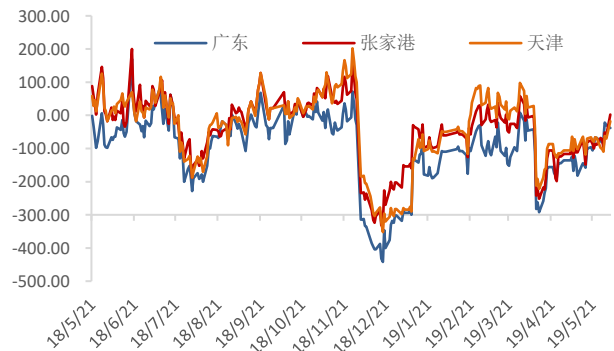
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 棕榈油量价分析



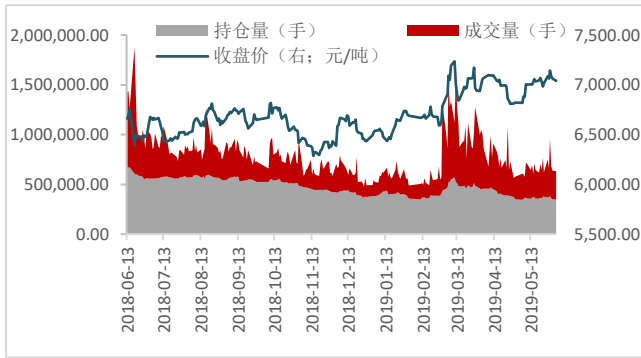
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棕榈油基差



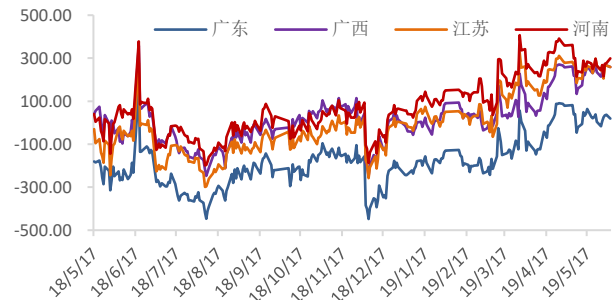
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



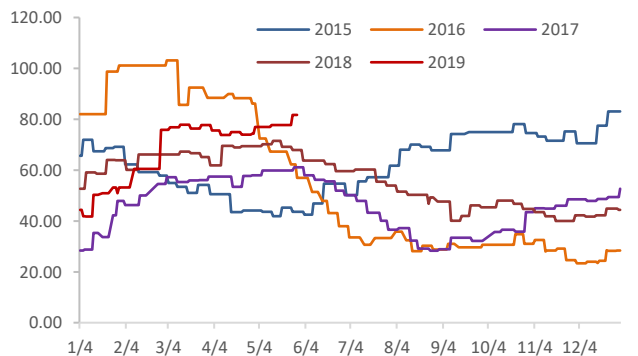
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



数据来源：wind、国都期货研究所

图11 棕油港口库存



数据来源：wind、国都期货研究所

图12 油粕比走势



数据来源：wind、国都期货研究所

### 分析师简介

史玥明，国都期货研究所油脂期货分析师，量化金融硕士学历。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。